

Cari İşlemler Dengesi

11.06.2024
13:00

Nisan 2024 - 12 aylık cari açıkta sınırlı genişleme

Nisan ayında cari işlemler açığı 5.3 mlr USD ile piyasa beklentisi olan 6.1 mlr USD'nin belirgin altında gerçekleşti. Martta 31.3 mlr USD olan 12 aylık cari açık, nisanda 31.5 mlr USD'ye sınırlı genişledi. Önceki 8 ay daralan cari işlemler açığı nisanda arttı. Yıllık bazda gelir açığının daralmasına (%40) rağmen hizmet gelirlerinin azalması (%5) ve dış ticaret açığındaki genişleme (%7) cari işlemler açığındaki artışta etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla nisanda 0.3 mlr USD azalarak 35.7 mlr USD'ye indi.

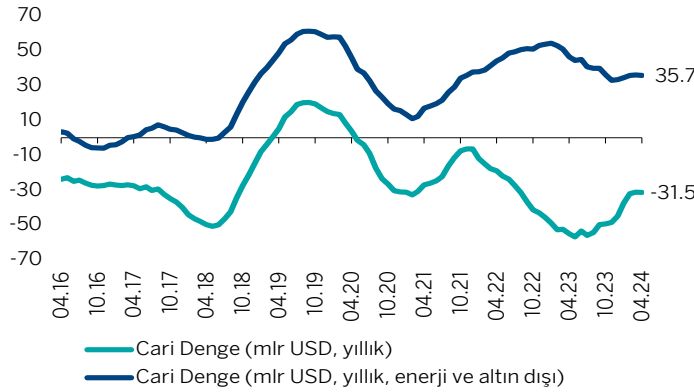
12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık belirgin daralmaya devam etti. Nisan itibarıyla net enerji ithalatının 26 mlr USD, net altın ithalatının 9 milyar USD azalması, net turizm ve yolcu taşımacılık gelirlerinin 6 mlr USD ve enerji&altın hariç ihracatın 1 mlr USD artması, 12 aylık cari işlemler açığındaki daralmaya katkı sağladı. 12 aylık değişimlere göre, enerji ve altın hariç ithalattaki 7 mlr USD artış cari işlemler açığını genişletici etki yaptı. Önceki aya göre net enerji ithalatının daraltıcı etkisi azalırken, enerji ve altın hariç ihracat 8 ay sonra ilk kez cari açığı azaltıcı etki yaptı.

Öncü dış ticaret verilerine göre, mayısta dış ticaret açığı yıllık %48 azalarak 6.5 mlr USD oldu. Dış ticaret açığındaki düşüşü dikkate alarak 12 aylık bazda cari açıkta belirgin daralma olduğunu hesaplıyoruz. 2024 yılı cari işlemler açığı tahminimiz 20 milyar USD (GSYH'nin %1.6'sı).

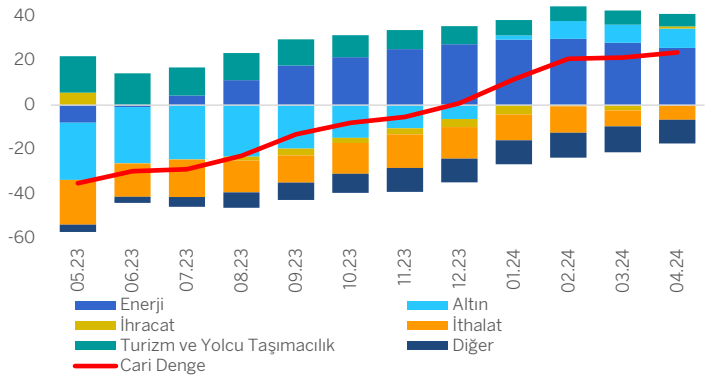
Nisan 2024'te finansman hareketleri;

- Sermaye girişinin cari işlemler açığının altında kalması, TCMB rezervinde 2.4 mlr USD azalışa neden oldu.
- Nette sermaye girişi olan kalemler; 2.3 mlr USD net borçlanma, 2.0 mlr USD net portföy girişi (yurtdışı yerleşiklerin 1.4 mlr USD DİBS alımı, bankaların 0.8 mlr USD Eurobond ihracı), 0.9 mlr USD net doğrudan yabancı yatırım. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %123'ten %125'e yükselirken, reel sektörde %97'den %96'ya indi.
- Nette sermaye çıkışı olan kalemler; 1.9 mlr USD net mevduat (yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerinde 3.3 mlr USD YP mevduat artışı), 0.3 mlr USD net hata ve noksan.

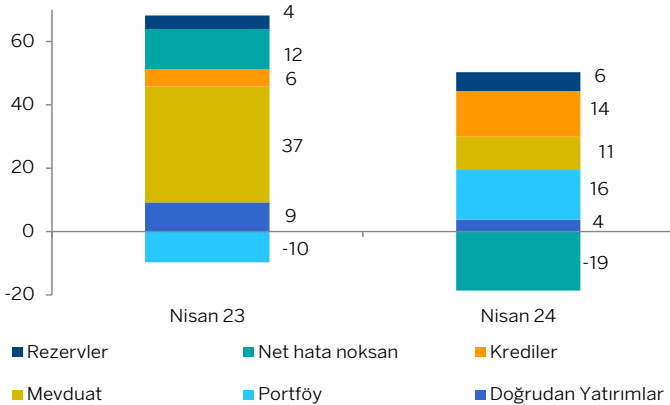
Cari İşlemler Dengesi



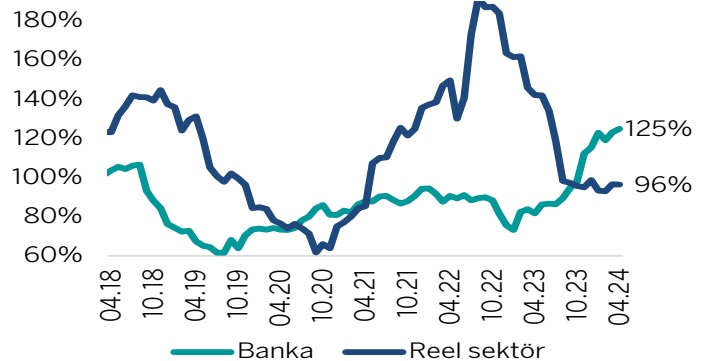
12 aylık cari işlemler dengesi değişimine katkılar



Cari İşlemler Finansman Kalemleri (12 Ay, Milyar USD)



Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (12 aylık)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Cari İşlemler Dengesi Detaylar

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	Nis 23	Nis 24	Değişim	Nis 23	Nis 24	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	-5.1	-5.3	4%	-58.4	-31.5	-46%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-7.1	-7.6	7%	-100.6	-72.4	-28%
Toplam Mal İhracatı	19.0	18.7	-2%	249.7	252.2	1%
Toplam Mal İthalatı	26.1	26.4	1%	350.3	324.6	-7%
HİZMETLER DENGESİ	3.3	3.1	-5%	51.3	52.1	1%
Net Turizm Gelirleri	2.4	2.5	5%	38.4	42.0	9%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1.2	-0.7	-40%	-9.2	-11.2	22%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	-9.6	-5.6	-41%	-46.1	-50.4	9%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-0.8	-0.9	5%	-9.2	-3.8	-59%
Yurtdışında	0.4	0.4	-4%	5.3	5.7	9%
Yurtiçinde	1.3	1.3	2%	14.5	9.5	-34%
Gayrimenkul (Net)	0.2	0.5	95%	6.2	3.2	-48%
Portföy Yatırımları (- giriş)	1.2	-2.0	-268%	9.7	-15.7	-261%
Varlıklar	0.3	1.0	208%	3.3	8.0	146%
Yükümlülükler	-0.9	3.1	-452%	-6.4	23.7	-468%
Hisse Senetleri	0.0	0.4	-1073%	-3.8	3.0	-179%
Tahvil	-0.8	2.7	-424%	-2.6	20.7	-889%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	0.2	0.0	-100%	7.2	3.9	-46%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	-0.2	0.8	-544%	-6.5	10.5	-263%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-3.1	-0.4	-89%	-42.1	-24.8	-41%
Efektif ve Mevduatlar	-2.5	1.9	-178%	-36.5	-10.5	-71%
Varlıklar	-0.3	3.3	-1149%	-5.4	10.3	-291%
Yükümlülükler	2.1	1.4	-34%	31.1	20.8	-33%
Krediler	-0.1	-1.2	2225%	-2.5	-13.5	431%
Bankalar	0.3	0.9	214%	-4.3	10.3	-336%
Uzun Vade (Net)	-0.4	0.0	-110%	-4.3	5.3	-222%
Kısa Vade (Net)	0.7	0.8	18%	0.0	5.0	-27689%
Diğer Sektörler	-0.1	0.1	-204%	6.7	0.8	-88%
Uzun Vade (Net)	-0.2	-0.2	10%	5.9	-0.5	-109%
Kısa Vade (Net)	0.1	0.4	490%	0.7	1.3	84%
Ticari Krediler	-0.6	-1.1	74%	-3.0	-0.9	-70%
Rezerv Varlıklar	-6.9	-2.4	-65%	-4.4	-6.0	36%
NET HATA NOKSAN	-4.5	-0.3	-93%	12.5	-18.7	-249%

Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240